

6 6 4 5 3 9 8 9 K -

O s a v u o s i k a t s a u s 1 . 1 . - 3 0 . 9 . 2 0 0 4



**exel**

[www.exel.net](http://www.exel.net)

**Exel Oyj**  
Uutelan tie 24 B  
PL 29, 52700 Mäntylä  
puh. (015) 34 611  
fax (015) 346 1216

**Exel Oyj, Kivaran tehdas**  
Muovilaakson tie 2  
82110 Heinävaara  
puh. (013) 73 711  
fax (013) 737 1500

**Exel GmbH, Rohrdorf**  
Meisenstr. 3  
D-83010 Rohrdorf  
Deutschland  
tel. +49 (8031) 2745 111  
fax +49 (8031) 2745 318

**Exel GmbH, Voerde**  
Alte Hünxer Strasse 139  
D-46562 Voerde  
Deutschland  
tel. +49 (281) 16412 10  
fax +49 (281) 16412 20

**Exel Composites N.V.**  
Industriepark De Bruwaan 2  
BE-9700 Oudenaarde  
Belgium  
tel. +32 (55) 33 30 11  
fax +32 (55) 33 30 40

**International Gateway AB**  
Kabelgatan 9  
S-943 31 Ojebyn  
Sweden  
tel. +46 (911) 66 501  
fax +46 (911) 66 142

**exel**

Liiketoiminnan vahva kehitys jatkuu

Exelin hiilikuitupohjaisten erikoistuotteiden kysyntä jatkui kolmannelle neljänneksellä vahvana.

**Liiketoiminnan vahva kehitys jatkuu**  
Exelin hiilikuitupohjaisten erikoistuotteiden kysyntä jatkui kolmannelle neljänneksellä vahvana. Konsernin liikevaihto tammi-syyskuussa 2004 kasvoi 57 % ja oli 64,1 miljoonaa euroa. Liikevoitto kasvoi voimakkaasti 10,0 miljoonaan euroon, missä oli kasvua 159 %.

**Yhteenveto**  
- Tammi-syyskuun myynti edelleen voimakkaassa kasvussa päätyen 64,1 (40,8) miljoonaan euroon, kasvua 57 %  
- Kasvu jatkui voimakkaana myös kolmannelle neljänneksellä, myynti oli 20,4 miljoonaa euroa (14,8), kasvua 38 %  
- Teollisuus-liiketoiminnan liikevaihto kasvoi 81 % ja oli 36,7 (20,2) miljoonaa euroa  
- Liikevoitto tammi-syyskuulta kasvoi edelleen voimakkaasti 10,0 (3,9) miljoonaan euroon, kasvua 159 %  
- Kolmannen neljänneksen kasvu myös kannattavaa, liikevoitto 3,2 (1,9) miljoonaa euroa, kasvua 70 %  
- Loppuvuoden myynti- ja tuloskehitys näyttää edelleen hyvältä

**Teollisuus-liiketoiminnan liikevaihto kasvoi 81 % ja oli 36,7 (20,2) miljoonaa euroa**

- Tammi-syyskuun myynti edelleen voimakkaassa kasvussa päätyen 64,1 (40,8) miljoonaan euroon, kasvua 57 %  
- Kasvu jatkui voimakkaana myös kolmannelle neljänneksellä, myynti oli 20,4 miljoonaa euroa (14,8), kasvua 38 %

- Teollisuus-liiketoiminnan liikevaihto kasvoi 81 % ja oli 36,7 (20,2) miljoonaa euroa  
- Liikevoitto tammi-syyskuulta kasvoi edelleen voimakkaasti 10,0 (3,9) miljoonaan euroon, kasvua 159 %  
- Kolmannen neljänneksen kasvu myös kannattavaa, liikevoitto 3,2 (1,9) miljoonaa euroa, kasvua 70 %

- Loppuvuoden myynti- ja tuloskehitys näyttää edelleen hyvältä

**Toimintaympäristö**  
Exelin päämarkkinoilla Keski-Euroopassa, on erikoistuotteiden, varsinkin hiilikuitupohjaisten profiilien ja Nordic Fitness Sports™ (NFS) -konseptiin kuuluvien tuotteiden kysyntä jatkunut voimakkaana. Trendin arvioidaan jatkuvan lahitulevaisuudessa. Kilpailijaken-tässä ei ole tapahtunut merkittäviä muutoksia, ja voimakkaan kasvun ansiosta Exelin markkinaosuudet pultruusiomarkkinassa ovat vahvistuneet edelleen.

Exelin nykyisten asiakkaiden tuotantopaikkana vahvistuu, mikä seurauksena on aloitettu selvitykset tuotantolaitoksen perustamiseksi Kiinaan.

Kaukoidan merkitys sekä uutena markkinana että Exelin nykyisten asiakkaiden tuotantopaikkana vahvistuu, mikä seurauksena on aloitettu selvitykset tuotantolaitoksen perustamiseksi Kiinaan. Pitkällä tähtäimellä tavoitteena on vahvistaa Exelin markkinaosuutta kyseisellä uudella markkina-alueella. Investointi uuteen kapasiteettiin aiheuttaa lyhyellä tähtäimellä väistämättä kustannusvaikutuksia.

Raaka-ainemarkkinat ovat muutoksen tilassa. Toimitajat ovat esittäneet merkittäviä hinnankorotuksia useisiin keskeisiin raaka-aineisiin, perusteluna mm. öljyn hinnan voimakas kasvu sekä muut kustannus-tekijät. Kustannusvaikutukset pyritään rajaamaan mahdollisimman pieniksi uusilla raaka-ainelähteillä ja tehostuvalla hankintapolitiikalla.

 Teollisuus-liiketoiminnan liikevaihto kasvoi 81 % ja oli 36,7 (20,2) miljoonaa euroa tammi-syyskuussa 2004.

**Teollisuus-liiketoiminta**  
Teollisuus-liiketoiminnan liikevaihto kasvoi 81 % ja oli 36,7 (20,2) miljoonaa euroa tammi-syyskuussa 2004. Teollisuuden myynnin kasvu tuli uuden Belgian tehtaan liittämisestä konserniin (noin 6,6 miljoonaa euroa) sekä vahvasta kasvusta erikoisprofiilimarkki-noilla, lähinnä uusista asiakassovelluksista. Myös kannattavuus parani edelleen viime vuoden vastaa-vaan ajankohtaan verrattuna liikevoiton kasvaessa 5,6 (2,2) miljoonaan euroon eli 157 % johtuen kasva-neeista myyntivolyymista, parantuneesta tehokkuu-desta tuotannossa sekä hyvästä kapasiteetin käyttö-asteesta. Markkinoilla vallitsee kuitenkin edelleen tiukka hintakilpailu.

Profiilituoteryhmän tuotekehitysprojektit jatkuvat edelleen lähinnä autoteollisuudessa, infrastruktuuri-rakentamisessa ja tuulienergiassa.

Antennisuojaiprofiilimarkkina on vuositasolla ollut kasvussa. Kolmannen neljänneksen alkupuolella Exelin toimitusten taso oli hetkellisesti alkuvuotta hieman alhaisemmalla tasolla. Marginaalit ovat edel-leen kireät. Verkonrakentajien ennusteiden mukaan markkina jatkaa lievää kasvuaan loppuvuoden ajan.

Paperikoneprofiilien myynti on jatkanut kasvuaan kolmannelle neljänneksellä. Eräiden uusien profiili-sovellusten kaupallinen vaihe on alkanut.

Ristikkomastojen myynti on edelleen vahvaa, ja vuodesta 2004 tulee kyseisen liiketoiminnan osalta ennätyksellisen hyvä. Kysynnän oletetaan edelleen säilyvän korkealla tasolla myös vuodenvaihteen jälkeen Kansainvälisen Ilmailuliiton ICAOn alaisilla kentillä, joilla murtuvuussäännöstö astuu voimaan vuoden 2005 alussa. Murtuvuussäännösten mukaan lentokenttien valaistusmastojen tulee murtua mah-dollisessa törmäystilanteessa.

Tammikuussa 2004 hankitun Bekaertin pultruusio-liiketoiminnan integrointi etenee sekä Belgiassa että Espanjassa. Erät merkittävät kuljetusvälineellisuus-den sovellukset on kehitetty valmiiksi, ja niiden kaupallinen vaihe alkaa vuoden 2005 alkupuolella.

**Sport-liiketoiminta**  
Sport-liiketoiminnan liikevaihto tammi-syyskuussa 2004 oli 27,4 (20,5) miljoonaa euroa eli 34 % korke-ampi kuin viime vuoden vastaavaa ajankohtana. Kannattavuuden kehitys jatkui hyvänä, liikevoitto oli 4,4 (1,7) miljoonaa euroa, kasvua 162 % viime vuoden vastaavaan ajankohtaan verrattuna. Kolmannen nel-jänneksen myynnistä merkittävä osuus koostui pe-rinteisistä tuotteista, maastohiihtosauvoista sekä salibandystä, joissa on onnistuttu pitämään hyvä markkinaosuus sekä kannattavuus, vaikka kilpailu kyseisissä segmenteissä onkin voimistunut.

NFS™ ja varsinkin sauvakävelymarkkina saksankieli-nessä Keski-Euroopassa jatkoi edelleen kasvuaan kolmannelle neljänneksellä, vaikkakin markkinan voimakas kasvu alkoi jo vuoden 2003 kolmannelle neljänneksellä. Exelin markkinaosuus lajissa on py-synyt erittäin vahvana. Voimakkaita markkinointipa-nostuksia jatketaan konseptin levittämiseksi uusiin maihin. Panostuksella on merkitystä Sport-liiketoimin-nan tämänhetkiseen kannattavuustasoon.

Salibandyssa päämarkkina-alueilla eli Suomessa, Ruotsissa ja Sveitsissä myynti on samoin edellisivuo-den tasolla. Kokonaismarkkina ei ole kasvanut, mutta olemme säilyttäneet omat, vahvat markkinaosuu-temme.

Laminaattimyynti on säilynyt edellisivuoden tasolla, uutta kasvua haetaan edelleen urheiluvälineteolli-suuden ulkopuolisista sovelluksista. Vesiurheilussa surfmastojen kokonaismarkkina maailmassa piene-nee edelleen Exelin markkinaosuuden pysyessä ennallaan.

**Liikevaihto ja kannattavuus**  
Konsernin liikevaihto kasvoi katsauskaudella 57 % edellisivuoteen verrattuna. Liikevaihdon kehitys liike-toiminta-alueittain on oheisen taulukon mukainen:

<b>Liikevaihto (milj. euroa)</b>			
	<b>1-9/2004</b>	<b>1-9/2003</b>	<b>Muutos</b>
Teollisuus	36,7	20,2	81,1 <span> </span> %
Sport	27,4	20,5	33,6 <span> </span> %
Yhteensä	64,1	40,8	57,2 <span> </span> %

Konsernin liikevoitto oli 10,0 (3,9) miljoonaa euroa. Liikevoiton kehitys edellisivuotiseen on seuraava:

<b>Liikevoitto (milj. euroa)</b>			
	<b>1-9/2004</b>	<b>1-9/2003</b>	<b>Muutos</b>
Teollisuus	5,6	2,2	156,8 <span> </span> %
Sport	4,4	1,7	162,1 <span> </span> %
Yhteensä	10,0	3,9	159,1 <span> </span> %

Tulosparannus johtui pääasiassa kasvaneista myyn-tivolyymeistä, hyvästä kapasiteetin käyttöasteesta sekä parantuneesta tuotannon tehokkuudesta mo-lemmissa liiketoiminnoissa.

**Nettorahoituskulut**  
Nettorahoituskulut olivat 297 (339) tuhatta euroa. Huolimatta myynnin kasvusta johtuneesta käyttöpää-

Oman kasvusta, merkittävistä osingonmaksuista ja Bekaertin liiketoiminnan hankinnasta huolimatta nettorahoituskuluja pystyttiin pienentämään vahvan operatiivisen kasvavirran ja vuoden 2003 voimakkaan lainanlyhennysohjelman ansiosta.

**Tase, rahoitus ja vastuut**  
Taseen loppusumma oli 43,6 (34,4) miljoonaa euroa 30.9.2004. Bekaertin pultruusioliiiketoiminnan hankinta kasvatti tasetta noin 7,2 miljoonalla eurolla, loppukasvu johtui voimakkaan liikevaihdon kasvun aiheuttamasta käyttöpääamatarpeesta. Korolliset nettovelat kasvoi-vat akvisitiosta johtuen 10,4 (7,8) miljoonaan euroon. Vastuiden määrä pysyi lähes ennallaan.

**Investoinnit**  
Konsernin käyttöömaisuusinvestoinnit olivat yhteensä 4,9 (1,4) milj. euroa. Bekaertin pultruusioliiiketoiminnan hankinnan osuus käyttöomaisuusinvestoinneista oli 2,6 miljoonaa euroa (kokonaishankintahinta noin 7,2 milj. euroa). Investoinnit kapasiteetin laajentamiseksi Sportissa (Nordic Walking -tuotteet) sekä tuotannon automatisoimiseksi on aloitettu. Kiihtelysvaaran teh-taalle valmistui alkuvuonna yksi uusi tuotantolinja ja toisen tuotantolinjan investointipäätös on tehty. Yh-teensä kyseisiin kapasiteetinnostoinvestointeihin arvioidaan kuluvan vuoden 2004 aikana noin 3,0 miljoonaa euroa.

**Henkilöstö**  
Henkilöstömäärä per 30.9.2004 oli 420 (342). Kasvu tuli Bekaertin pultruusioliiiketoiminnan integroinnista konserniin (noin 50 henkilöä) sekä kasvaneen tuotan-tovolyymiin aiheuttamasta lisätyövoiman tarpeesta Suomen tehtaillla (noin 20 henkilöä) ja Saksan tehtaillla (noin 10 henkilöä).

**Osakkeet ja omistus**  
Exel Oyj:n osakepääoma on 1.884.120 euroa jakaantuen 5.383.200 osakkeeseen, jokainen nimellisarvoltaan 0,35 euroa. Hallituksen jäsenten ja toimitusjoh-tajan omistuksessa oli 98.100 osaketta eli 1,8 %.

Osakkeiden vaihto Helsingin Pörsissä oli katsauskau-den aikana 48,6 % kaikista osakkeista. Osakkeiden korkein kurssi ajanjaksolla oli 23,95 euroa ja alin kurssi 11,75 euroa. Katsauskauden päätöskurssi oli 23,80 euroa. Osakekannan markkina-arvo oli 30.9.2004 128,1 miljoonaa euroa.

**Ylimääräisen yhtiökokouksen päätökset**  
15.9.2004 pidetty ylimääräinen yhtiökokous päätti, että 31.12.2003 päättyneeltä tilikaudelta maksetaan ylimääräistä osinkoa 0,50 euroa osakkeelta.

**IFRS-raportointi**  
Exel siirtyy IFRS-raportointiin vuoden 2005 alusta alkaen. Valmistelut ovat edenneet suunnitellusti.

**Loppuvuoden näkymät**  
Tammi-syyskuun positiivisen myyntikehityksen odo-tetaan jatkuvan loppuvuonna. Profiilien ja Nordic Walking -markkinan kysynnän oletetaan säilyvän hyvällä tasolla myös loppuvuonna. Belgian liiketoi-mintojen integrointi konserniin etenee suunnitellusti ja vaatii edelleen resursseja. Raaka-aineiden hinnoissa on nousupaineita. Tulosekehityksen odotetaan pysyvän hyvänä myös loppuvuonna.

Mäntyharju, 2.11.2004

<b>Exel Oyj</b> hallitus	<b>Ari Jokelainen</b> toimitusjohtaja
-----------------------------	--

Tuloslaskelma, 1,000 euroa

Liiketoiminnan rahavirta

Hankitut liiketoiminnat

	<b>1-9/04</b>	<b>1-9/03</b>		<b>muutos-%</b>	<b>1-12/03</b>
<b>LIKEVAIHTO</b>	<b>64 081</b>	<b>40 760</b>		<b>57</b>	<b>57 281</b>
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen lisäys (+) tai vähennys (-)	2 135	619		245	834
Valmistus omaan käyttöön	241	202		19	323
Liiketoiminnan muut tuotot	78	323		-76	342
Materiaalit ja palvelut	-25 172	-15 159		66	-21 716
Henkilöstökulut	-14 069	-10 435		35	-14 329
Poistot	-2 548	-2 421		5	-3 184
Liiketoiminnan muut kulut	-14 770	-10 039		47	-14 205
<b>LIKEVOITTO</b>	<b>9 976</b>	<b>3 850</b>		<b>159</b>	<b>5 345</b>
Rahoitustuotot ja -kulut (netto)	-297	-339		-13	-436
<b>VOITTO ENNEN SATUNNAISIA ERIÄ</b>	<b>9 680</b>	<b>3 511</b>		<b>176</b>	<b>4 910</b>
Satunnaiset erät					
<b>VOITTO ENNEN VEROJA</b>	<b>9 680</b>	<b>3 511</b>		<b>176</b>	<b>4 910</b>
Verot	-3 097	-1 074		188	-1 537
<b>TILIKAUDEN VOITTO</b>	<b>6 582</b>	<b>2 437</b>		<b>170</b>	<b>3 373</b>

Veroina on otettu huomioon katsauskauden tulosta vastaava vero.

Tase, 1,000 euroa

Vastattavaa oma pääoma

	<b>30.9.04</b>	<b>30.9.03</b>		<b>muutos-%</b>	<b>31.12.03</b>
<b>VASTAAVA</b>					
<b>Pysyvät vastaavat</b>					
Aineettomat hyödykkeet	3 216	3 013		7	3 126
Konserniliikearvo	276	348		-21	330
Aineelliset hyödykkeet	12 708	10 205		25	10 470
Sijoitukset	95	95		0	95
<b>Vaihtuvat vastaavat</b>					
Vaihto-omaisuus	11 983	8 697		38	8 747
Saamiset	11 991	9 754		23	8 626
Rahat ja pankkisaamiset	3 361	2 282		47	2 753
<b>Yhteensä</b>	<b>43 630</b>	<b>34 393</b>		<b>27</b>	<b>34 147</b>
<b>VASTATTAVAA</b>					
<b>Oma pääoma</b>					
Osakepääoma	1 884	1 855		2	1 870
Muu oma pääoma	15 241	14 465		5	15 666
<b>Vieras pääoma</b>					
Laskennallinen verovelka	15	109		-86	14
Pitkäaikainen	7 153	4 453		61	4 077
Lyhytaikainen	19 338	13 512		43	12 521
<b>Yhteensä</b>	<b>43 630</b>	<b>34 393</b>		<b>27</b>	<b>34 147</b>

Rahavarojen muutokset

Liiketoiminnan rahavirta

Hankitut liiketoiminnat

	<b>1-9/04</b>	<b>1-9/03</b>		<b>muutos-%</b>	<b>1-12/03</b>
Liiketoiminnan rahavirta	11 210	2 884		289	6 409
Hankitut liiketoiminnat	-7 181				
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-2 354	-1 495		69	-2 599
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutustulot		102			79
Maksullinen osakeanti	4	6			282
Pitkäaikaisten lainojen nostot	5 099	54		9 343	53
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut	-2 184	-1 810		21	-2 192
Lyhytaikaisten lainojen nostot/takaisinmaksut	3 011	1 060		184	-747
Maksetut osingot	-6 998	-1 060		560	-1 060
Muut	1	16		-95	4
<b>Rahavarojen muutokset</b>	<b>608</b>	<b>-243</b>		<b>350</b>	<b>229</b>

Sarakkeet 1-9/04 ja 1-9/03 ovat tilintarkastamattomia.

**Johdannaissopimukset**  
Johdannaissopimuksia käytetään suojaustarkoituksessa.

**Korkorisksi**  
Yhtiön pitkäaikaiset lainat ovat alttiita korkorisille, minkä vuoksi yhtiö on sitonut osan lainoistaan kiinteään korkoon koronvaihtosopimuksilla, jotka päättyvät vuosina 2007-2009.

**Valuuttariski**  
Yhtiön USD-valuutan määräiset raaka-aineostot on suojattu osittain valuuttakurssiriskiltä tekemällä termiinisopimuksia viideksi kuukaudeksi eteenpäin.

<b>Korkojohdannaiset</b> <i>(nettonykyano)</i> Koronvaihtosopimukset	<b>nimellisarvo</b>	<b>käypä arvo</b>	
	2 997	-21	
<b>Valuuttajohdannaiset</b> Terminiisopimukset	420	3	
<b>Konsernin vastuusitoumukset</b> Yrityskiinnitykset Kiinnitykset maa-alueisiin ja rakennuksiin Muut vastuut	<b>30,9,04</b> 12 500 2 954 3 000	<b>30,9,03</b> 12 500 2 954 2 477	<b>31.12.03</b> 12 500 2 954 2 390